

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## En attendant la conclusion du G20...

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La confiance des ménages américains est en baisse selon l'indice du Conference Board.
- ▶ La variation annuelle du prix des maisons continue de ralentir aux États-Unis.
- ▶ États-Unis : recul des ventes de maisons individuelles neuves.
- ▶ Canada : grâce au pétrole, le PIB réel par industrie a augmenté de 0,3 % en avril.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : la progression de l'emploi en juin a probablement été meilleure que les 75 000 embauches de mai.
- ▶ États-Unis : les indices ISM devraient afficher des baisses.
- ▶ Canada : la croissance de l'emploi devrait être plus modeste.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses ont perdu du terrain à la suite des commentaires de Jerome Powell.
- ▶ Le taux obligataire de 2 ans au Canada rejoint le taux de 10 ans.
- ▶ Le dollar canadien s'est installé au-dessus de 0,76 \$ US.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine..... 2	À surveiller cette semaine..... 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques..... 8</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 6	<i>Principaux indicateurs financiers..... 10</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Carine Bergevin-Chammah, économiste  
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://desjardins.com/economie)

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS-UNIS

- ▶ La consommation réelle a augmenté de 0,2 % en mai, soit le même résultat qu'en avril. Grâce à l'automobile, la consommation de biens durables a bondi de 1,6 %. La consommation de biens non durables a cependant reculé de 0,2 %. Celle de services a enregistré une hausse de 0,2 %. Le déflateur total des dépenses de consommation a progressé de 0,2 % en mai, après un gain de 0,3 % en avril. La variation annuelle du déflateur est passée de 1,6 % à 1,5 %.
- ▶ La confiance des consommateurs s'est détériorée en juin selon l'indice du Conference Board. Ce dernier est passé de 131,3 (révisé de 134,1) à 121,5, son plus bas niveau depuis septembre 2017. Le recul provient un peu plus de la composante liée aux anticipations (-10,9 points), bien que la baisse de celle liée à situation présente (-8,1 points) ne soit pas négligeable.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont subi une baisse de 7,8 % en mai. Cela fait suite à un recul de 3,7 % en avril, mais à un gain total de 25,0 % entre décembre et mars. À rythme annualisé, les ventes sont passées de 705 000 unités (le sommet cyclique) en mars à 679 000 en avril, puis à 626 000 en mai. Le recul provient surtout de l'ouest des États-Unis.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a fait du surplace en avril, après un gain de 0,3 % en mars. Cette stagnation fait que la variation annuelle continue de ralentir, passant de 2,6 % en mars à 2,5 % en avril.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont diminué de 1,3 % en mai, après une chute de 2,8 % en avril. Encore une fois, la baisse provient surtout des commandes liées à l'aviation, qui ont cette fois reculé de 22,8 %. Excluant les transports, les nouvelles commandes ont augmenté de 0,3 %, après des baisses de 0,1 % en avril et de 0,5 % en mars.
- ▶ La troisième estimation des comptes nationaux du premier trimestre de 2019 a laissé la croissance annualisée du PIB réel inchangée à 3,1 %.

Francis Généreux, économiste principal

## CANADA

- ▶ Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,3 % en avril, soit un peu plus que les attentes consensuelles, qui tablaient sur une hausse de 0,2 %. Cela fait suite à un gain de 0,5 % en mars. Onze des vingt secteurs d'activité ont connu une hausse en avril et la plus forte croissance est, de loin, celle de 4,5 % enregistrée par l'extraction minière et l'extraction de pétrole. Ce bond est surtout dû à la reprise de l'activité dans le secteur pétrolier albertain où l'extraction de sables bitumineux a grimpé de 11,0 %. Du côté des autres biens, on remarque un léger gain de 0,2 % de la construction, mais une baisse de 0,8 % de la fabrication. Pour les services, le commerce de gros a connu une bonne progression de 1,4 %, tandis que des reculs ont été subis dans les secteurs du détail, du transport, de la finance et de l'assurance, des services administratifs ainsi que des arts, spectacles et loisirs. Le gain du PIB réel en avril amène un acquis de croissance d'environ 2,1 % au deuxième trimestre à rythme annualisé.
- ▶ L'indice des prix des produits industriels a augmenté de seulement 0,1 % en mai, après un gain de 0,8 % en avril. La principale contribution haussière est venue des prix des produits énergétiques et du pétrole, qui ont augmenté de 0,8 %. Dans l'ensemble, les prix des autres produits ont reculé de 0,1 %. L'indice des prix des matières brutes a subi un ressac en mai, avec une baisse de 2,3 %, précédée d'un bond de 5,7 % en avril.
- ▶ Les ventes des grossistes ont bondi de 1,7 % en avril. Cela fait suite à une autre forte croissance en mars, soit de 1,4 %. Le gain provient surtout des grossistes de véhicules automobiles et de pièces, dont les ventes ont grimpé de 3,2 %. Exprimées en termes réels, les ventes des grossistes affichent une croissance de 1,6 %, tandis que les stocks ont progressé de 0,3 %.

Francis Généreux, économiste principal

# Marchés financiers

## Jerome Powell tempère les attentes quant à l'ampleur des baisses de taux directeurs

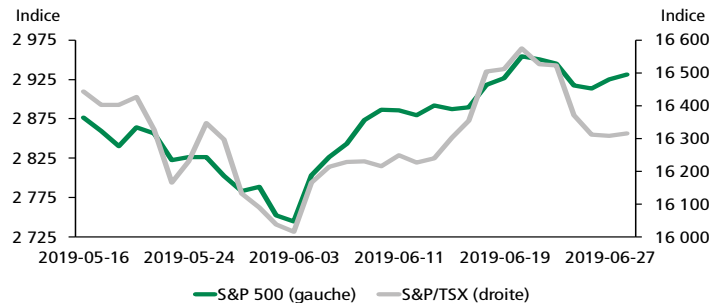
La Bourse américaine est redescendue de son sommet de la semaine dernière avec la presque totalité des pertes réalisées mardi. Les commentaires de dirigeants de la Réserve fédérale (Fed), qui ont tempéré les attentes d'assouplissement de la politique monétaire, et la baisse de la confiance aux États-Unis ont fait chuter les cours boursiers. La Bourse a ensuite été moins mouvementée alors que les investisseurs sont en attente de développements sur le plan du commerce international dans le cadre du sommet du G20, où les négociations sino-américaines devraient reprendre. Le sentiment sur le marché reste quand même ambivalent en raison des tensions géopolitiques élevées avec l'Iran et d'une diminution de la confiance qui a aussi été observée en Europe. L'indice S&P 500 perdait moins de 1 % sur la semaine au moment d'écrire ces lignes. L'indice canadien a connu un plus fort recul, malgré le rebond des prix du pétrole. Les incertitudes entourant le commerce mondial continuent de peser sur la Bourse au Canada alors que la Chine a annoncé la fin de ses importations de porc canadien.

Les taux obligataires aux États-Unis ont évolué en dents de scie et s'établissent, vendredi, près de leur niveau de la semaine dernière. Les taux américains de 2 ans et de 10 ans se situaient aux environs de 1,75 % et de 2,00 % respectivement. Les commentaires plus mitigés de la Fed n'ont que temporairement fait remonter les taux obligataires mardi. Les taux canadiens ont aussi profité de la remontée de mardi, mais les pressions inflationnistes, qui semblent plus fortes au Canada, ont permis au taux de 2 ans de continuer à la hausse vendredi matin pour reconverger vers le taux de 10 ans, soit juste sous 1,50 %.

Le marché des devises a été moins volatil cette semaine. Le billet vert s'est légèrement apprécié mardi en raison des propos tenus par des dirigeants de la Fed et il s'est ensuite stabilisé, en moyenne, contre les autres principales devises. Le dollar canadien a néanmoins maintenu une légère tendance haussière contre le dollar américain durant la semaine et il s'est installé plus confortablement au-dessus de 0,76 \$ US. L'euro, qui a atteint 1,14 \$ US lundi, a perdu presque un demi-centime mardi. La perte a été un peu plus importante pour la livre sterling, qui a ensuite oscillé à près de 1,27 \$ US. Le yuan chinois est demeuré plutôt stable durant la semaine, mais s'appréciait tout de même légèrement vendredi matin avec l'espoir que le sommet du G20 permettra d'apaiser les tensions commerciales.

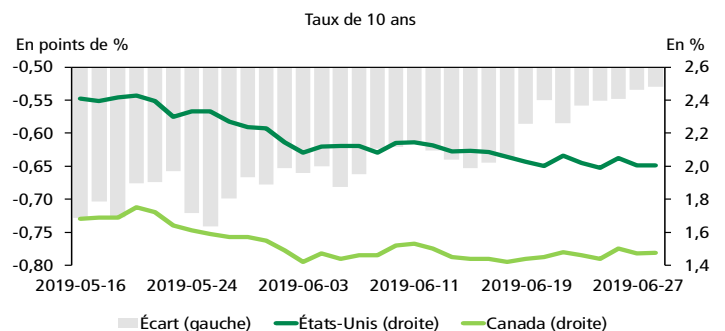
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Carine Bergevin-Chammah**, économiste

**GRAPHIQUE 1**  
**Marchés boursiers**



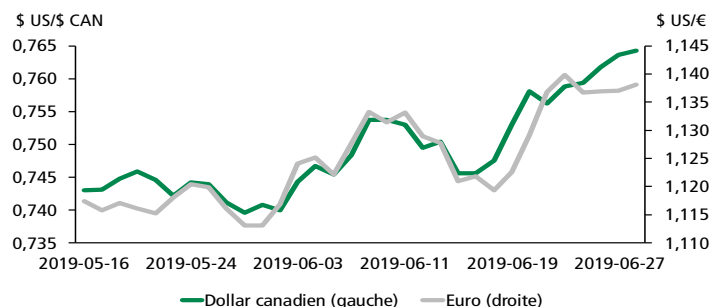
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
**Marchés obligataires**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 3**  
**Marchés des devises**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**LUNDI 1<sup>er</sup> juillet - 10:00**
**Juin**

Consensus	51,0
Desjardins	51,0

**Mai**
**52,1**
**MERCREDI 3 juillet - 8:30**
**Mai**

Consensus	-53,2
Desjardins	-54,4

**Avril**
**-50,8**
**MERCREDI 3 juillet - 10:00**
**Juin**

Consensus	56,0
Desjardins	56,2

**Mai**
**56,9**
**VENDREDI 5 juillet - 8:30**
**Juin**

Consensus	165 000
Desjardins	160 000

**Mai**
**75 000**
**MERCREDI 3 juillet - 8:30**
**Mai**

Consensus	nd
Desjardins	-1,68

**Avril**
**-0,97**
**VENDREDI 5 juillet - 8:30**
**Juin**

Consensus	nd
Desjardins	10 000

**Mai**
**27 700**

### ÉTATS-UNIS

**Indice ISM manufacturier (juin)** – L'indice ISM manufacturier a subi en mai une deuxième baisse consécutive qui l'a mené de 55,5 en mars à 52,1 en mai, son plus bas niveau depuis octobre 2016. On anticipe une nouvelle diminution en juin. Plusieurs indicateurs manufacturiers régionaux ont reculé au cours du mois. L'indice Empire ainsi que ceux de Dallas et de Chicago sont même passés en territoire négatif. L'ISM manufacturier devrait reculer à 51,0.

**Balance commerciale (mai)** – Après s'être beaucoup amélioré en tout début d'année, le solde commercial est plutôt stable depuis quelques mois et le déficit tourne désormais aux alentours de 51 G\$ US. On s'attend cependant à une nette détérioration pour le mois de mai. Les données préliminaires du commerce de biens font état d'un bond de 3,7 % des importations, alors que les exportations ont progressé de 3,0 %. Le solde commercial de biens et services devrait passer de -50,8 G\$ US à -54,4 G\$ US.

**Indice ISM non manufacturier (juin)** – L'ISM non manufacturier performe mieux que l'indice manufacturier depuis quelque temps. Il s'est même amélioré en mai et il a atteint 56,9. On anticipe cependant une baisse pour le mois de juin. La diminution des indices de confiance des consommateurs pointe en ce sens. L'évolution récente des indicateurs régionaux suggère cependant une certaine stabilité. Somme toute, l'indice ISM non manufacturier devrait atteindre 56,2.

**Création d'emplois selon les entreprises (juin)** – La création d'emplois a été nettement décevante en mai, avec seulement 75 000 embauches alors que le consensus s'attendait à 175 000. La progression de l'emploi risque de se montrer encore relativement lente pour le mois de juin. La confiance des consommateurs envers le marché du travail s'est détériorée au cours du mois et les indices régionaux manufacturiers et non manufacturiers affichent généralement des baisses du côté de l'emploi. Bien qu'encore faibles, les nouvelles demandes d'assurance-chômage ont légèrement augmenté par rapport aux creux de la mi-mai. Toutefois, après un résultat bien plus bas que la tendance récente en mai, il ne serait pas non plus très étonnant de voir les embauches rebondir temporairement dès juin, un phénomène que l'on a souvent pu observer. En cours de semaine, la publication des composantes liées à l'emploi des indices ISM nous donnera davantage d'informations sur l'évolution du marché du travail. Somme toute, on anticipe 160 000 nouveaux emplois en juin. Le taux de chômage devrait rester stable à 3,6 %.

### CANADA

**Commerce international de marchandises (mai)** – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix des produits de base ont diminué de 7,2 % en mai, dont un recul de 9,5 % des prix de l'énergie, ce qui devrait freiner considérablement la valeur des exportations durant le mois. Cela dit, des données américaines indiquent que l'industrie des produits automobiles a repris un peu de vigueur après les difficultés des derniers mois. Une baisse de la valeur des exportations est néanmoins attendue pour mai. Si les importations augmentent à nouveau en raison d'une demande intérieure plus vigoureuse, le solde du commerce international de marchandises pourrait se détériorer durant le mois.

**Enquête auprès de la population active (juin)** – L'évolution de l'emploi est exceptionnelle depuis le début de 2017. En outre, un gain total de 134 200 emplois a été observé en avril et en mai. Cette progression très rapide accentue toutefois le risque d'une contre-performance de l'emploi, et ce, même si la tendance est très bonne. Ainsi, la croissance de l'emploi pourrait être plus modeste en juin. Après avoir atteint un creux historique de 5,4 % en mai, le taux de chômage pourrait remonter à 5,5 %.

JEUDI 4 juillet - 5:00


<b>Mai</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,4 %
<b>Avril</b>	<b>-0,4 %</b>


**OUTRE-MER**

**Zone euro : Ventes au détail (mai)** – L'évolution des ventes au détail eurolandaises semblait encourageante en début d'année. Celles-ci ont toutefois ralenti depuis, avec une stagnation en mars et une baisse de 0,4 % en avril. Cela reflète aussi de nouvelles détériorations des indices de confiance. Heureusement, la hausse de 0,4 % de la consommation des ménages en France est d'assez bon augure. La publication, en début de semaine, des ventes au détail allemandes nous donnera plus d'information.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 1<sup>er</sup> au 5 juillet 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 1</b>						
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Mai	0,1 %	0,0 %	0,0 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Juin	51,0	51,0	52,1
<b>MARDI 2</b>						
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Juin	17 000 000	16 900 000	17 300 000
	6:35	Discours du président de la Fed de New York, J. Williams				
<b>MERCREDI 3</b>						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	24-28 juin	220 000	222 000	227 000
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Mai	-53,2	-54,4	-50,8
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Juin	56,0	56,2	56,9
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Mai	-0,4 %	-0,4 %	-0,8 %
<b>JEUDI 4</b>						
	---	Marchés fermés (jour de l'indépendance)				
<b>VENDREDI 5</b>						
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Juin	165 000	160 000	75 000
	8:30	Taux de chômage	Juin	3,6 %	3,6 %	3,6 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Juin	34,4	34,4	34,4
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Juin	0,3 %	0,2 %	0,2 %
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 1</b>						
	---	Marchés fermés (fête du Canada)				
<b>MARDI 2</b>						
	---					
<b>MERCREDI 3</b>						
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Mai	nd	-1,68	-0,97
<b>JEUDI 4</b>						
	---					
<b>VENDREDI 5</b>						
	8:30	Création d'emplois	Juin	nd	10 000	27 700
	8:30	Taux de chômage	Juin	nd	5,5 %	5,4 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Juin	nd	55,0	55,9

Note : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison Bloomberg pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 1<sup>er</sup> au 5 juillet 2019

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
<b>OUTRE-MER</b>							
<b>DIMANCHE 30</b>							
Japon	19:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T2	9		12	
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – final	Juin	nd		49,5	
<b>LUNDI 1</b>							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Juin	39,2		39,4	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Juin	48,7		49,7	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Juin	52,0		52,0	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Juin	45,4		45,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Juin	47,8		47,8	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Mai		4,6 %		4,7 %
Italie	4:00	Taux de chômage	Mai	10,3 %		10,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Juin	49,5		49,4	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Mai	7,6 %		7,6 %	
<b>MARDI 2</b>							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Juillet	1,00 %		1,25 %	
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Juin	0,2 %	0,5 %	-0,2 %	0,6 %
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Mai	0,5 %	2,7 %	-2,0 %	4,0 %
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Juin	49,2		48,6	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Mai	0,1 %	1,8 %	-0,3 %	2,6 %
Japon	20:30	Indice PMI composite	Juin	nd		50,7	
Japon	20:30	Indice PMI services	Juin	nd		51,7	
<b>MERCREDI 3</b>							
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Juillet	-0,25 %		-0,25 %	
Italie	3:45	Indice PMI composite	Juin	49,5		49,9	
Italie	3:45	Indice PMI services	Juin	50,0		50,0	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Juin	52,9		52,9	
France	3:50	Indice PMI services – final	Juin	53,1		53,1	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Juin	52,6		52,6	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Juin	55,6		55,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Juin	52,1		52,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Juin	53,4		53,4	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Juin	51,0		50,9	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Juin	51,0		51,0	
<b>JEUDI 4</b>							
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Mai	0,4 %	1,6 %	-0,4 %	1,5 %
<b>VENDREDI 5</b>							
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Mai	-0,1 %	-6,3 %	0,3 %	-5,3 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Mai	-4 854		-4 981	
France	2:45	Compte courant (G€)	Mai	nd		-0,8	

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).

**ÉTATS-UNIS**
**Indicateurs économiques trimestriels**

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2019 T1	18 910	3,1	3,2	2,9	2,2	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2019 T1	13 062	0,9	2,7	2,6	2,5	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2019 T1	3 211	2,8	1,9	1,5	-0,1	1,4
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2019 T1	597,4	-2,0	-2,9	-0,3	3,3	6,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2019 T1	2 794	4,4	5,3	6,9	5,3	0,5
Changement des stocks (G\$ 2009) <sup>1</sup>	2019 T1	122,8	---	---	45,0	22,5	23,4
Exportations (G\$ 2009)	2019 T1	2 587	5,4	2,8	4,0	3,0	-0,1
Importations (G\$ 2009)	2019 T1	3 492	-1,9	2,1	4,5	4,6	1,9
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2019 T1	19 650	1,6	2,7	2,9	2,5	2,3
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2019 T1	111,4	0,9	1,9	2,2	1,9	1,1
Productivité du travail (2009 = 100)	2019 T1	107,0	3,4	2,4	1,3	1,2	0,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (2009 = 100)	2019 T1	108,7	-1,6	-0,8	1,2	2,2	0,9
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2019 T1	136,2	3,0	2,8	2,8	2,4	2,3
Solde du compte courant (G\$) <sup>1</sup>	2019 T1	-130,4	---	---	-491,0	-439,6	-428,3

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau au cours de la période; \* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**ÉTATS-UNIS**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2010 = 100)	Mai	111,8	0,0	0,3	0,3	2,5
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Mai	52,1	52,8	54,2	58,8	58,7
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Mai	56,9	55,5	59,7	60,4	58,9
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Juin*	121,5	131,3	124,2	126,6	127,1
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Mai*	13 187	0,2	1,3	0,8	2,7
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Mai*	14 609	0,3	0,2	1,1	2,3
Crédit à la consommation (G\$)	Avril	4 070	0,4	1,1	2,4	5,3
Ventes au détail (M\$)	Mai	519 020	0,8	2,9	1,7	3,2
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mai	413 279	0,3	2,2	1,2	2,7
Production industrielle (2007 = 100)	Mai	109,6	0,4	0,1	-0,9	2,0
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Mai	78,1	77,9	78,4	79,6	78,1
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Avril	499 273	-0,8	-0,5	-0,8	1,0
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mai*	243 367	-1,3	-2,5	-3,4	-2,8
Stocks des entreprises (G\$)	Avril	2 030	0,5	0,9	2,5	5,3
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Mai	1 269	1 281	1 149	1 202	1 332
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Mai	1 299	1 290	1 291	1 322	1 301
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Mai*	626,0	679,0	669,0	615,0	650,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Mai	5 340	5 210	5 480	5 210	5 400
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Avril	-50 791	-51 906	-52 700	-56 692	-48 218
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Mai	151 095	75,0	452,0	1 047	2 350
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Mai	3,6	3,6	3,8	3,7	3,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Mai	255,2	0,1	0,8	0,9	1,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mai	262,0	0,1	0,4	0,9	2,0
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Mai*	109,7	0,2	0,7	0,8	1,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mai*	111,6	0,2	0,5	0,8	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Mai	118,2	0,1	0,9	0,7	1,9
Prix des exportations (2000 = 100)	Mai	126,9	-0,2	0,6	0,0	-0,7
Prix des importations (2000 = 100)	Mai	126,3	-0,3	0,3	0,1	-1,5

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.



**CANADA**
**Indicateurs économiques trimestriels**

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2019 T1	2 065 958	0,4	1,3	1,9	3,0	1,1
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2019 T1	1 177 409	3,5	1,9	2,1	3,6	2,1
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2019 T1	422 881	2,2	2,8	2,9	2,1	1,8
Investissements résidentiels (M\$ 2007)	2019 T1	134 295	-6,1	-5,1	-1,5	2,4	3,5
Investissements non résidentiels (M\$ 2007)	2019 T1	186 689	13,5	-2,7	1,9	2,5	-9,9
Changement des stocks (M\$ 2007) <sup>1</sup>	2019 T1	17 717	---	---	12 738	17 582	2 291
Exportations (M\$ 2007)	2019 T1	654 871	-4,1	2,1	3,2	1,1	1,3
Importations (M\$ 2007)	2019 T1	667 941	7,7	0,9	2,9	4,2	0,0
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2019 T1	2 059 638	3,4	1,0	2,0	3,1	0,6
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2019 T1	108,9	4,5	1,1	1,7	2,5	0,8
Productivité du travail (2007 = 100)	2019 T1	106,0	1,1	0,4	-0,3	1,9	0,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2019 T1	108,5	4,4	1,7	2,6	0,8	-1,6
Solde du compte courant (M\$) <sup>1</sup>	2019 T1	-17 347	---	---	-58 522	-60 130	-64 882
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2019 T1	80,9	---	---	82,9	81,6	79,2
Revenu personnel disponible (M\$)	2019 T1	1 255 960	3,5	3,2	3,8	4,5	0,3
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2019 T1	268 132	6,9	-4,4	0,5	20,1	6,4

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau au cours de la période; \* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**CANADA**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Avril*	1 959 160	0,3	0,5	0,4	1,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Avril*	404 564	0,6	1,0	-0,3	0,8
Ventes des manufacturiers (M\$)	Avril	57 775	-0,6	1,7	-0,8	3,1
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Mai	202,3	233,4	166,5	224,7	194,8
Permis de bâtir (M\$)	Avril	9 332	14,7	12,2	14,0	18,3
Ventes au détail (M\$)	Avril	51 493	0,1	2,5	0,5	3,7
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Avril	37 687	0,1	2,7	0,4	3,2
Ventes des grossistes (M\$)	Avril*	65 320	1,7	3,4	3,1	4,8
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Avril	-966,2	-2 336	-3 877	-686,8	-1 537
<i>Exportations (M\$)</i>	Avril	50 700	1,3	5,5	1,5	3,5
<i>Importations (M\$)</i>	Avril	51 666	-1,4	-0,5	2,0	2,3
Emplois (k) <sup>2</sup>	Mai	19 057	27,7	42,3	42,9	37,8
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Mai	5,4	5,7	5,8	5,6	5,9
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Avril*	1 023	0,7	1,2	1,4	2,9
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Avril*	16 906	17,0	21,4	24,6	31,4
Prix à la consommation (2002 = 100)	Mai	136,6	0,4	1,6	2,3	2,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mai	130,7	0,5	0,8	1,8	2,4
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Mai	134,1	0,4	0,8	1,5	2,1
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Mai*	119,6	0,1	2,1	1,4	0,6
Prix des matières premières (2002 = 100)	Mai*	111,9	-2,3	6,2	17,9	-2,8
Masse monétaire M1+ (M\$)	Mai*	1 022 323	0,7	2,0	2,0	5,1

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

## ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER

### Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	28 juin	21 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,00	2,50	2,32	2,00
Bons du Trésor – 3 mois	2,10	2,07	2,30	2,35	2,35	1,89	2,43	2,26	1,92
Obligations – 2 ans	1,74	1,78	2,00	2,29	2,53	2,53	2,97	2,53	1,73
– 5 ans	1,76	1,81	1,94	2,23	2,54	2,73	3,09	2,57	1,74
– 10 ans	2,01	2,07	2,14	2,41	2,72	2,86	3,23	2,74	1,99
– 30 ans	2,52	2,59	2,58	2,82	3,02	2,99	3,45	3,03	2,52
Indice S&P 500 (niveau)	2 931	2 950	2 752	2 834	2 486	2 718	2 954	2 785	2 351
Indice DJIA (niveau)	26 579	26 719	24 815	25 929	23 062	24 271	26 828	25 422	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 411	1 393	1 300	1 296	1 278	1 251	1 432	1 263	1 179
Indice CRB (niveau)	182,54	178,52	175,36	183,75	170,97	200,39	201,23	185,44	168,36
Pétrole WTI (\$ US/baril)	59,18	57,35	53,49	60,19	45,15	74,13	76,40	60,89	44,48
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,25	1,75	1,66	1,25
Bons du Trésor – 3 mois	1,66	1,67	1,68	1,67	1,64	1,26	1,73	1,61	1,20
Obligations – 2 ans	1,47	1,43	1,43	1,55	1,86	1,91	2,36	1,89	1,34
– 5 ans	1,40	1,37	1,36	1,52	1,88	2,06	2,48	1,93	1,29
– 10 ans	1,48	1,48	1,49	1,62	1,95	2,17	2,60	2,02	1,42
– 30 ans	1,70	1,72	1,77	1,90	2,15	2,20	2,58	2,18	1,67
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,50	-0,66	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	-0,44	-0,40	-0,62	-0,68	-0,71	-0,63	-0,40	-0,65	-0,80
Obligations – 2 ans	-0,27	-0,35	-0,57	-0,74	-0,67	-0,62	-0,27	-0,64	-0,85
– 5 ans	-0,37	-0,44	-0,58	-0,71	-0,66	-0,67	-0,37	-0,64	-0,81
– 10 ans	-0,53	-0,59	-0,65	-0,79	-0,77	-0,69	-0,53	-0,72	-0,89
– 30 ans	-0,83	-0,87	-0,81	-0,92	-0,87	-0,79	-0,70	-0,86	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 316	16 525	16 037	16 102	14 222	16 278	16 669	15 833	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3084	1,3223	1,3514	1,3346	1,3639	1,3132	1,3639	1,3239	1,2812
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4891	1,5032	1,5094	1,4972	1,5600	1,5345	1,5643	1,5101	1,4771
<b>Outre-mer</b>									
<b>Zone euro</b>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,1381	1,1368	1,1169	1,1218	1,1438	1,1685	1,1777	1,1408	1,1131
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,50	0,75	0,73	0,50
Obligations – 10 ans	0,84	0,85	0,89	1,00	1,27	1,33	1,72	1,26	0,80
Indice FTSE (niveau)	7 413	7 408	7 162	7 279	6 734	7 637	7 777	7 241	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,2710	1,2742	1,2633	1,3033	1,2707	1,3209	1,3339	1,2943	1,2486
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,33	-0,29	-0,20	-0,07	0,24	0,31	0,56	0,19	-0,33
Indice DAX (niveau)	12 377	12 340	11 727	11 526	10 559	12 306	12 860	11 767	10 382
<b>Japon</b>									
BoJ – principal taux directeur	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	21 276	21 259	20 601	21 206	20 015	22 305	24 271	21 754	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	107,78	107,32	108,28	110,86	110,28	110,68	114,54	111,11	107,19

CRB : Commodity Research Bureau ; WTI : West Texas Intermediate ; BCE : Banque centrale européenne ; BoE : Banque d'Angleterre ; BoJ : Banque du Japon  
 Note : Données prises à la fermeture des marchés, à l'exception de la journée courante qui ont été prises à 11 h.